Registre de Commerce et des Sociétés
**B68608** - L150080800
déposé le 12/05/2015

BERLIOZ INVESTMENT FUND S.A.
Société Anonyme
41, avenue de la Liberté
L-1931 Luxembourg
RCS Luxembourg : B 68 608
-------------------------------------

# MENTION

Les comptes annuels au 31 décembre 2014

Ont été déposés auprès du Registre du Commerce et des Sociétés de Luxembourg.

Pour mention aux fins de publication au Mémorial C, recueil spécial des Sociétés et Associations.

Pour BERLIOZ INVESTMENT FUND S.A.

Registre de Commerce et des Sociétés
**B68608** - L150080800
enregistré et déposé le 12/05/2015

| No. RCSL : B68608 | Matricule : 1999 2202 931 |
|---|---|

## BILAN ABRÉGÉ

**Exercice du** 01 01/01/2014 **au** 02 31/12/2014 *(en* 03 EUR *)*

BERLIOZ INVESTMENT S.A.

41, avenue de la Liberté
L-1931 Luxembourg

## ACTIF

| | | Référence(s) | | Exercice courant | | Exercice précédent |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **A. Capital souscrit non versé** | 1101 | | 101 | | 102 | |
| I. Capital souscrit non appelé | 1103 | | 103 | | 104 | |
| II. Capital souscrit appelé et non versé | 1105 | | 105 | | 106 | |
| **B. Frais d'établissement** | 1107 | | 107 | | 108 | |
| **C. Actif immobilisé** | 1109 | | 109 | 222.694.830,00 | 110 | 180.084.261,16 |
| I. Immobilisations incorporelles | 1111 | | 111 | 110.822.777,89 | 112 | 110.822.777,89 |
| II. Immobilisations corporelles | 1125 | | 125 | 3.613.617,46 | 126 | 3.795.486,26 |
| III. Immobilisations financières | 1135 | | 135 | 108.258.434,65 | 136 | 65.465.997,01 |
| **D. Actif circulant** | 1151 | | 151 | 136.724.852,95 | 152 | 109.793.925,75 |
| I. Stocks | 1153 | | 153 | | 154 | |
| II. Créances | 1163 | | 163 | 901.444,77 | 164 | 867.178,36 |
| a) dont la durée résiduelle est inférieure ou égale à un an | 1203 | | 203 | 901.444,77 | 204 | 867.178,36 |
| b) dont la durée résiduelle est supérieure à un an | 1205 | | 205 | | 206 | |
| III. Valeurs mobilières et autres instruments financiers | 1189 | | 189 | 96.685.284,83 | 190 | 88.162.164,35 |
| IV. Avoirs en banques, avoirs en compte de chèques postaux, chèques et en caisse | 1197 | | 197 | 39.138.123,35 | 198 | 20.764.583,04 |
| **E. Comptes de régularisation** | 1199 | | 199 | | 200 | |
| **TOTAL DU BILAN (ACTIF)** | | | 201 | 359.419.682,95 | 202 | 289.878.186,91 |

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des comptes annuels

No. RCSL : B68608 | Matricule : 1999 2202 931

## PASSIF

| | Référence(s) | | Exercice courant | | Exercice précédent |
|---|---|---|---|---|---|
| **A. Capitaux propres** | 1301 | 301 | 182.699.596,80 | 302 | 180.428.898,99 |
| I. Capital souscrit | 1303 | 303 | 1.616.000,00 | 304 | 1.616.000,00 |
| II. Primes d'émissions et primes assimilées | 1305 | 305 | 139.224.490,00 | 306 | 139.224.490,00 |
| III. Réserves de réévaluation | 1307 | 307 | | 308 | |
| IV. Réserves | 1309 | 309 | 161.600,00 | 310 | 161.600,00 |
| V. Résultats reportés | 1319 | 319 | 39.426.808,99 | 320 | 36.821.982,32 |
| VI. Résultat de l'exercice | 1321 | 321 | 2.270.697,81 | 322 | 2.604.826,67 |
| VII. Acomptes sur dividendes | 1323 | 323 | | 324 | |
| VIII. Subventions d'investissement en capital | 1325 | 325 | | 326 | |
| IX. Plus-values immunisées | 1327 | 327 | | 328 | |
| **B. Dettes subordonnées** | 1329 | 329 | | 330 | |
| a) dont la durée résiduelle est inférieure ou égale à un an | 1425 | 425 | | 426 | |
| b) dont la durée résiduelle est supérieure à un an | 1427 | 427 | | 428 | |
| **C. Provisions** | 1331 | 331 | 5.272,00 | 332 | 6.909,00 |
| **D. Dettes non subordonnées** | 1339 | 339 | 176.714.814,15 | 340 | 109.442.378,92 |
| a) dont la durée résiduelle est inférieure ou égale à un an | 1407 | 407 | 87.221.803,27 | 408 | 9.357.956,22 |
| b) dont la durée résiduelle est supérieure à un an | 1409 | 409 | 89.493.010,88 | 410 | 100.084.422,70 |
| **E. Comptes de régularisation** | 1403 | 403 | | 404 | |
| **TOTAL DU BILAN (PASSIF)** | | 405 | 359.419.682,95 | 406 | 289.878.186,91 |

| No. RCSL : B68608 | Matricule : 1999 2202 931 |
|---|---|

## COMPTE DE PROFITS ET PERTES ABRÉGÉ

**Exercice du** 01 01/01/2014 **au** 02 31/12/2014 *(en* 03 EUR *)*

BERLIOZ INVESTMENT S.A.

41, avenue de la Liberté
L-1931 Luxembourg

## A. CHARGES

| | | Référence(s) | | Exercice courant | | Exercice précédent |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **1. à 2. Charges brutes (moins B.1 à B.3 et B.5)** | 1643 | | 643 | 101.864,37 | 644 | 74.762,61 |
| **3. Frais de personnel** | 1605 | | 605 | 11.534,87 | 606 | |
| a) Salaires et traitements | 1607 | | 607 | 10.162,46 | 608 | |
| b) Charges sociales couvrant les salaires et traitements | 1609 | | 609 | 1.372,41 | 610 | |
| c) Pensions complémentaires | 1611 | | 611 | | 612 | |
| d) Autres charges sociales | 1613 | | 613 | | 614 | |
| **4. Corrections de valeur** | 1615 | | 615 | 181.868,80 | 616 | 181.868,80 |
| a) sur frais d'établissement et sur immobilisations corporelles et incorporelles | 1617 | | 617 | 181.868,80 | 618 | 181.868,80 |
| b) sur éléments de l'actif circulant | 1619 | | 619 | | 620 | |
| **5. Autres charges d'exploitation** | 1621 | | 621 | 44.002,46 | 622 | 4.797,40 |
| **6. Corrections de valeur et ajustement de juste valeur sur immobilisations financières** | 1623 | | 623 | | 624 | |
| **7. Corrections de valeur et ajustement de juste valeur sur éléments financiers de l'actif circulant. Moins-values de cessions des valeurs mobilières** | 1625 | | 625 | 88.379,52 | 626 | 22,34 |
| **8. Intérêts et autres charges financières** | 1627 | | 627 | 3.709.887,91 | 628 | 3.488.446,97 |
| a) concernant des entreprises liées | 1629 | | 629 | 454.403,85 | 630 | 445.708,03 |
| b) autres intérêts et charges | 1631 | | 631 | 3.255.484,06 | 632 | 3.042.738,94 |
| **9. Quote-part dans la perte des entreprises mises en équivalence** | 1649 | | 649 | | 650 | |

| No. RCSL : B68608 | Matricule : 1999 2202 931 |
|---|---|

| | | Référence(s) | | Exercice courant | | Exercice précédent |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **10. Charges exceptionnelles** | 1633 | | 633 | 57,40 | 634 | |
| **11. Impôts sur le résultat** | 1635 | | 635 | 3.210,00 | 636 | 3.210,00 |
| **12. Autres impôts ne figurant pas sous le poste ci-dessus** | 1637 | | 637 | 8.062,00 | 638 | 62,00 |
| **13. Profit de l'exercice** | 1639 | | 639 | 2.270.697,81 | 640 | 2.604.826,67 |
| **TOTAL CHARGES** | | | 641 | 6.419.565,14 | 642 | 6.357.996,79 |

| No. RCSL : B68608 | Matricule : 1999 2202 931 |
|---|---|

## B. PRODUITS

| | | Référence(s) | | Exercice courant | | Exercice précédent |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 1. à 3. et 5. Produits bruts (moins A.1 et A.2) | 1739 | | 739 | | 740 | |
| 4. Reprises de corrections de valeur | 1707 | | 707 | | 708 | |
| a) sur frais d'établissement et sur immobilisations corporelles et incorporelles | 1709 | | 709 | | 710 | |
| b) sur éléments de l'actif circulant | 1711 | | 711 | | 712 | |
| 6. Produits des immobilisations financières | 1715 | | 715 | | 716 | |
| a) provenant d'entreprises liées | 1717 | | 717 | | 718 | |
| b) autres produits de participations | 1719 | | 719 | | 720 | |
| 7. Produits des éléments financiers de l'actif circulant | 1721 | | 721 | 4.731.156,33 | 722 | 4.514.138,85 |
| a) provenant d'entreprises liées | 1723 | | 723 | | 724 | |
| b) autres produits | 1725 | | 725 | 4.731.156,33 | 726 | 4.514.138,85 |
| 8. Autres intérêts et autres produits financiers | 1727 | | 727 | 1.666.117,79 | 728 | 1.843.857,94 |
| a) provenant d'entreprises liées | 1729 | | 729 | 1.442.326,76 | 730 | 1.501.061,28 |
| b) autres intérêts et produits financiers | 1731 | | 731 | 223.791,03 | 732 | 342.796,66 |
| 9. Quote-part dans le profit des entreprises mises en équivalence | 1745 | | 745 | | 746 | |
| 10. Produits exceptionnels | 1733 | | 733 | 22.291,02 | 734 | |
| 13. Perte de l'exercice | 1735 | | 735 | 0,00 | 736 | 0,00 |
| **TOTAL PRODUITS** | | | 737 | 6.419.565,14 | 738 | 6.357.996,79 |



2-4, rue du Château d'Eau
3364 Leudelange
LUXEMBOURG

T +352 26 26 84 1
F +352 26 26 84 99
mail@fidewa-clar.lu
www.fidewa-clar.lu

Aux actionnaires de la société
**BERLIOZ INVESTMENT S.A.**
41, Avenue de la Liberté
L-1931 Luxembourg

Leudelange, 11.02.2015

## RAPPORT DU COMMISSAIRE

Nous avons l'honneur de vous rendre compte de l'exécution, pour l'exercice se terminant au 31 décembre 2014, du mandat de commissaire que vous avez bien voulu nous confier.

Nous avons effectué notre mission de surveillance sur base de l'article 62 de la loi modifiée du 10 août 1915 concernant les sociétés commerciales qui n'impose pas au commissaire de donner une attestation sur les comptes annuels. Dès lors, les comptes annuels n'ont fait l'objet ni d'une révision, ni d'un examen suivant les normes internationales de révision. Par conséquent, nous ne donnons aucune assurance sur ces derniers au sens des normes de révision précitées.

Les comptes annuels relèvent de la responsabilité du conseil d'administration. Cette responsabilité inclut l'établissement et la présentation sincère de ces comptes annuels, la mise en place et la tenue des livres comptables et de système de contrôle interne approprié, le choix et l'application des méthodes comptables et la conservation des actifs de la société.

Les vérifications ont compris l'examen des écritures sociales au moyen des pièces justificatives et des documents comptables qui nous ont été soumis. Au 31 décembre 2014, le total bilan s'élève à EUR 359.419.682,95 et le résultat s'élève à 2.270.697,81.

N'ayant pas de remarque à formuler sur les comptes annuels arrêtés au 31 décembre 2014, nous vous recommandons de les approuver.

**FIDEWA-CLAR S.A.**

Jean-Charles THOUAND

BERLIOZ INVESTMENT S.A.
Société Anonyme
RCS Luxembourg: B 68 608
Annexe aux comptes annuels
Pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2014

NOTE 1 - GENERALITES

BERLIOZ INVESTMENT S.A. (la "Société") a été constituée le 11 février 1999 sous forme de société anonyme de droit luxembourgeois, pour une durée illimitée, par acte notarié. Le siège social de la Société est établi à Luxembourg.

L'exercice social commence le 1er janvier et se termine le 31 décembre de chaque année.

En date du 17 octobre 2007, la Société a absorbé la société Salvia Europe S.A. .

NOTE 2 - OBJET SOCIAL

La Société a pour objet toutes opérations, transactions, prestations de services et autres activités en matière économique, commerciale et financière, ainsi que toutes activités se rapportant à l'acquisition, la gestion, l'exploitation et la liquidation d'un patrimoine mobilier et immobilier; elle pourra notamment employer ses fonds à l'achat, la vente, l'échange, la location, la transformation, l'aménagement et la mise en valeur sous des formes quelconques de tous droits et biens mobiliers et immobiliers, bâtis et non bâtis, situés à Luxembourg ou dans tous autres pays, tant pour son propre compte que pour le compte d'autrui; elle pourra encore réaliser toutes transactions, entreprises et opérations commerciales, industrielles et financières, mobilières et immobilières se rattachant directement ou indirectement à son objet; elle pourra prendre et gérer toutes participations sous quelque forme que ce soit dans toutes affaires, entreprises ou sociétés et effectuer toutes opérations susceptibles de favoriser directement ou indirectement son extension ou son développement.

NOTE 3 - COMPTES ANNUELS CONSOLIDES

La Société est exemptée de l'obligation d'établir des comptes consolidés puisque l'ensemble des entreprises qui devraient être consolidées ne dépasse pas deux des critères chiffrés (groupe de petite taille) repris dans l'article 313 de la loi du 10 août 1915 modifiée par la loi du 10 décembre 2010 relative à l'établissement des comptes consolidés.

NOTE 4 - PRINCIPES, REGLES ET METHODES COMPTABLES

Généralités

Les comptes annuels sont établis conformément aux dispositions légales et réglementaires en vigueur au Grand-Duché de Luxembourg et aux pratiques comptables généralement admises. Les politiques comptables et les principes d'évaluation sont, en dehors des règles imposées par la loi, déterminés et mis en place par le Conseil d'Administration.

Les comptes annuels ont été préparés conformément aux exigences légales et réglementaires luxembourgeoise.

Conversion des devises

La Société tient sa comptabilité en euro (EUR) et le bilan ainsi que le compte de profits et pertes sont exprimés dans cette devise.

A la date de clôture du bilan:

Le prix d'acquisition des immobilisations corporelles et incorporelles exprimé dans une autre devise que l'euro, reste converti au cours de change applicable le jour de la transaction (cours historique).

Le prix d'acquisition des participations ainsi que les avances faites à ces participations, reprises parmi les immobilisations financières exprimé dans une autre devise que l'euro, reste converti au cours de change applicable le jour de la transaction (cours historique).

Tous les autres postes de l'actif exprimés dans une autre devise que la devise du bilan sont évalués individuellement au plus bas de leur valeur au cours de change historique ou de leur valeur déterminée sur base du cours de change en vigueur à la clôture du bilan.

Tous les postes de passif qui ne sont pas économiquement liés aux immobilisations financières à l'actif du bilan, exprimés dans une autre devise que l'euro, sont evalués individuellement au plus haut de leurs valeur au cours de change historique ou de leur valeur determinée sur base du cours de change en vigueur à la date de clôture du bilan.

Les passifs qui sont économiquement liés aux immobilisations financières, exprimés dans une autre devise que l'euro, restent convertis au cours de change applicable le jour de la transaction (cours historique).

Les produits et les charges en devises autres que l'euro sont convertis en euro au cours de change en vigueur à la date des opérations. Ainsi seuls sont comptabilisés dans le compte de profits et pertes les bénéfices et pertes de change realisés et les pertes de change non realisées.

**Note 4 - PRINCIPES, REGLES ET METHODES COMPTABLES (suite)**

Immobilisations corporelles et incorporelles

Les immobilisations corporelles sont évaluées à leur prix d'acquisition ou à leur coût de revient, déduction faite des amortissements. Les amortissements sont calculés de façon linéaire en fonction de la durée de vie estimée.

Les immobilisations incorporelles sont évaluées à leur prix d'acquisition ou à leur coût de revient. Ces immobilisations ne sont soumises à aucun amortissement.

Evaluation des immobilisations financières

Les parts dans les entreprises liées sont évaluées individuellement au plus bas de leur prix d'acquisition ou de leur valeur estimée, sans compensation entre les plus values et les moins values individuelles. Pour déterminer la valeur estimée, le conseil d'administration a eu recours aux états financiers des sociétés à évaluer et à d'autre documents disponibles.

Les créances sur les entreprises liées sont évaluées à leur valeur nominale. Une correction de valeur est pratiquée lorsque la valeur estimée est inférieure à la valeur nominale.

Créances

Les créances sont évaluées à leur valeur nominale. Une correction de valeur est pratiquée lorsque la valeur estimée de réalisation est inférieure à la valeur nominale.

Valeurs mobilières

Les valeurs mobilières ayant le caractère d'actif circulant sont évaluées individuellement au plus bas de leur prix d'acquisition ou de leur valeur estimée, sans compensation entre les plus values et les moins values individuelles.

Provision pour risques et charges

A la clôture de chaque exercice, des provisions sont constituées pour couvrir tous les risques et charges prévisibles. Les provisions afférentes aux exercices antérieurs sont régulièrement revues et reprises en résultat si elles sont devenues sans objet.

Dettes

Les dettes sont évaluées à leur valeur de remboursement.

**NOTE 5 - IMMOBILISATIONS INCORPORELLES**

Les immobilisations incorporelles portées à l'actif du bilan correspondent au résultat de la fusion entre SALVIA EUROPE S.A. et la Société. L'essentiel du résultat est attaché aux titres Essilor qui sont aujourd'hui à l'actif de la Société.

| | 2014<br>EUR | 2013<br>EUR |
|---|---|---|
| Valeur d'acquisition au début et à la fin de l'exercice | 110 822 777,89 | 110 822 777,89 |

Le résultat de la fusion entre SALVIA EUROPE S.A. et la Société n'est pas amorti.

**NOTE 6 - IMMOBILISATIONS CORPORELLES**

Les immobilisations corporelles acquises par la société sont representées par un immeuble situé en France.

| | 2014 EUR | 2013 EUR |
|---|---|---|
| Valeur d'acquisition au début et à la fin de l'exercice | 4 546 720,00 | 4 546 720,00 |
| Amortissements au début de l'exercice | -751 233,74 | -569 364,94 |
| Amortissement de l'exercice | -181 868,80 | -181 868,80 |
| Amortissements à la fin de l'exercice | -933 102,54 | -751 233,74 |
| Valeur nette comptable à la fin de l'exercice | 3 613 617,46 | 3 795 486,26 |

L'immeuble situé en France est amorti de façon linéaire sur une durée fixée à 25 ans.

| **NOTE 7 - IMMOBILISATIONS FINANCIERES** | 2014 EUR | 2013 EUR |
|---|---|---|
| Parts dans des entreprises liées | 58 303 437,32 | 33 289 597,00 |
| Créances sur des entreprises liées | 49 954 997,33 | 32 176 400,01 |
| | 108 258 434,65 | 65 465 997,01 |

| **PARTS DANS LES ENTREPRISE LIEES** | 2014 EUR | 2013 EUR |
|---|---|---|
| Valeur d'acquisition au début de l'exercice | 33 289 597,00 | 33 289 597,00 |
| Entrée en cours d'exercice | 25 013 840,32 | 0,00 |
| Sortie en cours d'exercice | 0,00 | 0,00 |
| Valeur d'acquisition à la fin de l'exercice | 58 303 437,32 | 33 289 597,00 |
| Correction de valeur au début et à la fin de l'exercice | 0,00 | 0,00 |
| Valeur nette comptable à la fin de l'exercice | 58 303 437,32 | 33 289 597,00 |

| Nom des participations | Pays de résidence | Pourcentage de détention | Valeur comptable 2014 EUR | Valeur comptable 2013 EUR |
|---|---|---|---|---|
| COFIMA SAS | France | 100% | 33 289 597,00 | 33 289 597,00 |
| COFIBEL INVESTMENT SPRL | Belgique | 100% | 18 600 | 0 |
| WELARA ENTREPRISES CORP. | BVI | 100% | 24 995 240,32 | 0 |
| | | | 58 303 437,32 | 33 289 597,00 |

NOTE 7 - IMMOBILISATIONS FINANCIERES (SUITE)

| AVANCES | 2014 EUR | 2013 EUR |
|---|---|---|
| Prêt COFIMA au début de l'exercice | 16 886 400,01 | 15 675 338,73 |
| Entrées en cours de l'exercice | 9 323 000,00 | 0,00 |
| Sorties en cours de l'exercie | -800 000,00 | 0,00 |
| Intérêts capitalisés | 485 798,70 | 1 211 061,28 |
| Prêt COFIMA à la fin de l'exercice | 25 895 198,71 | 16 886 400,01 |
| Prêt COFIMA 15Mio au début de l'exercice | 15 290 000,00 | 15 000 000,00 |
| Intérêts à la fin de l'exercice | 0,00 | 290 000,00 |
| Sorties d'intérêts en cours de l'exercie | -290 000,00 | 0,00 |
| | 15 000 000,00 | 15 290 000,00 |
| Prêt COFIMA 7,5Mio au début de l'exercice | 7 500 000,00 | 0,00 |
| Intérêts à la fin de l'exercice | 49 828,76 | 0,00 |
| Sorties en cours de l'exercie | 0,00 | 0,00 |
| | 7 549 828,76 | 0,00 |
| Prêt QUARRY au début de l'exercice | 9 247 770,56 | 0,00 |
| Intérêts à la fin de l'exercice | 873 699,30 | 0,00 |
| Sorties en cours de l'exercie | -8 611 500,00 | 0,00 |
| | 1 509 969,86 | 0,00 |
| Avances consenties en fin d'exercice | 49 954 997,33 | 32 176 400,01 |

- Le premier prêt consenti par la Société à la société COFIMA SAS est rémunéré au taux d'intérêts déductibles des comptes courants d'associés en France.
- Le second prêt consenti par la Société à la société COFIMA SAS le 8 mai 2013, rémunérés au taux d'intérêt fixe de 3 %, a fait l'objet d'un moratoire sur les intérêts de 2013 et 2014. Le prêt portera des intérêts à hauteur de 3,50% à compter du 1er janvier 2015.
- Le troisième prêt consenti par la Société à la société COFIMA SAS le 26 septembre 2014 est rémunéré au taux d'intérêt fixe de 2,50%. Ce prêt a financé l'acquisition d'un immeuble situé au 106 boulevard Saint Germain à Paris en France.
- Le prêt consenti par la Société à la société QUARRY S.A. le 19 décembre 2014 est rémunéré au taux d'intérêts fixe capitalisé de 3,62%.

| NOTE 8 - CREANCES | 2014 EUR | 2013 EUR |
|---|---|---|
| COFIMA SAS - Frais financier à facturer | 865 078,09 | 851 069,86 |
| COFIBEL INVESTMENT SPRL - compte courant | 31 400,00 | 0,00 |
| WEALA ENTREPRISES CORP. | 1 694,68 | 0,00 |
| Avance I/R 2014 | 3 210,00 | 0,00 |
| Avance I/F 2012 | 0,00 | 108,50 |
| Avance I/F 2014 | 62,00 | 0,00 |
| Créance Kornaty | 0,00 | 16 000,00 |
| | 901 444,77 | 867 178,36 |

- Les Frais financier à facturer sont versés en contrepartie de la délivrance par la Société d'une garantie bancaire au profit de la société COFIMA SAS.
La rémunération s'élève à 1% de l'encours moyen annuel calculé sur le contant du capital restant dû.
- La créance Kornaty de EUR 16 000,- a été remboursée par la Société le 18 septembre 2014.

| NOTE 9 - VALEURS MOBILIERES | 2014 EUR | 2013 EUR |
|---|---|---|
| Valeur d'acquisition au début de l'exercice | 88 334 131,07 | 88 334 153,41 |
| Entrées au cours de l'exercice | 8 611 500,00 | 0,00 |
| Sorties au cours de l'exercice | 0,00 | -22,34 |
| Valeur d'acquisition à la fin de l'exercice | 96 945 631,07 | 88 334 131,07 |
| Correction de valeur au début de l'exercice | -171 966,72 | -341 635,84 |
| Correction de valeur de l'exercice | 88 379,52 | 169 669,12 |
| Correction de valeur à la fin de l'exercice | -260 346,24 | -171 966,72 |
| Valeur nette comptable à la fin de l'exercice | 96 685 284,83 | 88 162 164,35 |

Au 31 décembre 2014, la Société possède 5.210.000 titres ESSILOR INTERNATIONAL réparties comme suit :
- 1.910.000 titres prêtés à Société Générale Bank & Trust Luxembourg;
- 2.400.000 titres prêtés à BNP Paribas France;
- 900.000 titres en dépôt à la Banque International à Luxembourg.

De plus la société possède 12.224 titres Société Générale Bank & Trust.

Suivant les conventions d'aménagement du droit d'utilisation des titres nantis par actes de gage, concernant les prêts de 1.910.000 titres ESSILOR INTERNATIONAL, Société Générale Bank & Trust versera à la Société une indemnité correspondant à 85% du montant brut du dividende perçu, à sa date de mise en paiement.

Suivant la convention d'arbitrage convenue entre BNP Paribas France et la Société, concernant le prêt de 2.400.000 titres ESSILOR INTERNATIONAL, BGL BNP Paribas versera à la Société une indemnité correspondant à 85% du montant brut du dividende perçu, à sa date de mise en paiement.

Au 31 décembre 2014, le cours des actions ESSILOR INTERNATIONAL s'élève à EUR 92,68 représentant une valeur globale du portefeuille à EUR 482 862 800,-. Cette valeur étant supérieur à la valeur du mali de fusion, aucune dépréciation n'a été considérée.

| NOTE 10 - CAPITAUX PROPRES | 2014<br>EUR | 2013<br>EUR |
|---|---|---|
| Capital souscrit et entièrement libéré | 1 616 000,00 | 1 616 000,00 |

*Capital souscrit*

La société à été constituée le 11 février 1999 avec un capital souscrit et entièrement libéré de EUR 32 000 représenté par 1 000 actions sans désignation de valeur nominale.

Au 31 décembre 2013, le capital entièrement souscrit et entièrement libéré est de EUR 1 616 000 représenté par 6 464 actions sans désignation de valeur nominale.

*Réserve Légale*

Selon la législation en vigueur, il doit être fait annuellement sur les bénéfices nets, après absorption des pertes reportées éventuelles, un prélèvement de 5% affecté à la réserve légale. Ce prélèvement cesse d'être obligatoire lorsque la réseve légale atteint 10 % du capital social. La réserve légale ne pourra être distribuée.

*Primes d'émissions et primes assimilées*

Au 7 décembre 2006, suite à l'assemblée générale extraordinaire statuant sur l'augmentation de capital par apport en nature des actions de la société anonyme de droit français COFIMA, il a été décidé d'allouer la somme de EUR 23 917 603 comme prime d'apport.

Au 22 décembre 2006, suite à l'assemblée générale extraordinaire statuant sur l'augmentation de capital par apport en nature des actions de la société anonyme de droit luxembourgeois SALVIA EUROPE S.A., il a été décidé d'allouer la somme de EUR 123 906 887 comme prime de fusion.

Au 9 décembre 2013, suite à la décision du conseil d'administration de la Société, il a été décidé de procéder à des remboursements partiels de prime d'émission.

Au 31 décembre 2014, le montant du poste "primes d'émissions et primes assimilées" s'élève à EUR 139 224 490.

| NOTE 11 - DETTES (dont la durée résiduelle est supérieur à un an) | 2014<br>EUR | 2013<br>EUR |
|---|---|---|
| Dette Jeroda promotion Ltd | 0,00 | 9 356 470,46 |
| Emprunts auprés des établissements de crédit | 55 250 000,00 | 31 903 065,74 |
| Dette Gibus Ltd | 0,00 | 67 721 971,62 |
| Intérêts sur emprunts auprès d'un établissement de crédit | 0,00 | 459 385,34 |
| Dette envers actionnaire | 34 243 010,88 | 0,00 |
| | 89 493 010,88 | 109 440 893,16 |

Les emprunts auprés des établissements de crédit sont composés de :

- Société Générale Bank & Trust : EUR 10 000 000 avec un taux d'intérêt variable au taux EURIBOR 12 mois + 0,67%.
- Société Générale Bank & Trust : EUR 15 000 000 avec un taux d'intérêt fixe de 2,34%.
- Banque Internationale à Luxembourg : EUR 35 000 000 avec un taux d'intérêt fixe de 1,90%.

La dette actionnaire ne porte pas d'intérêts.

| NOTE 12 - DETTES ( dont la durée résiduelle est inférieur a un an) | 2014<br>EUR | 2013<br>EUR |
|---|---|---|
| Emprunts auprès d'un établissement de crédit | 7 765 544,92 | 0,00 |
| Intérêts sur emprunts auprès d'un établissement de crédit | 508 298,44 | 0,00 |
| Dette Gibus Ltd | 70 150 455,79 | 0,00 |
| Fournisseurs | 31 744,74 | 1 485,76 |
| Dettes fiscales à payer I/R 2012 | 1 575,00 | 0,00 |
| Dette Jeroda promotion Ltd | 8 763 789,53 | 0,00 |
| Dettes envers administrateurs - notes de frais | 394,85 | 0 |
| | 87 221 803,27 | 1 485,76 |

L'emprunt auprès d'un établissement de crédit est un emprunt envers la Société Générale Bank & Trust de EUR 10 000 000 avec un taux d'intérêt fixe de 3,70% qui sera refinancer le 6 février 2015 par un emprunt auprès de la Banque International à Luxembourg.

La dette Jeroda promotion Ltd porte des intérêts recapitalisés au taux de 5% et sera transféré à la société AFMAR en 2015.
La dette Gibus Ltd porte des intérêts recapitalisés au taux de 3,60% et sera transféré à la société AFMAR en 2015.

BERLIOZ INVESTMENT S.A.
Société Anonyme
RCS Luxembourg: B 68 608
Annexe aux comptes annuels
Pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2014
- suite -

| NOTE 13 - INTERÊTS A PAYER ET AUTRES CHARGES FINANCIERES | 2014 EUR | 2013 EUR |
|---|---|---|
| Intérêts sur entreprises liées: | | |
| - Intérêts Jeroda promotion Ltd | 454 403,85 | 445 708,03 |
| | 454 403,85 | 445 708,03 |
| Autres intérêts et charges assimilées: | | |
| - Intérêts bancaires | 0,04 | 0,02 |
| - Intérêts Société Générale Bank & Trust | 710 503,17 | 686 558,11 |
| - Intérêts Banque Internationale à Luxembourg | 107 138,50 | 0,00 |
| - Intérêts Gibus Ltd. | 2 437 842,35 | 2 353 372,34 |
| | 3 255 484,06 | 3 039 930,47 |

NOTE 14 - IMPÔTS

| | 2014 EUR | 2013 EUR |
|---|---|---|
| Impôt sur le revenu | 3 210,00 | 3 210,00 |

Selon la législation en vigueur, la société est soumise à l'Impôt sur les Revenus des Collectivités (IRC) et à l'Impôt Commercial Communal (ICC) sur ses revenus imposables.

| NOTE 15 - AUTRES IMPÔTS NE FIGURANT PAS CI-DESSUS | 2014 EUR | 2013 EUR |
|---|---|---|
| Impôt sur la fortune | 62,00 | 62,00 |
| | 62,00 | 62,00 |

Selon la législation en vigueur, la société est soumise à l'Impôt sur la Fortune (IF) sur ses actifs nets imposables au 1er janvier de chaque année.

| NOTE 16 - PRODUITS DES ELEMENTS FINANCIERS DE L'ACTIF CIRCULANT | 2014 EUR | 2013 EUR |
|---|---|---|
| Dividendes reçus de Société Générale | 10 390,40 | 5 101,73 |
| Loyers perçus des prêts de titres ESSILOR INTERNATIONAL | 4 720 765,93 | 4 339 368,00 |
| Autres valeurs mobilières | 0 | 169 669,12 |
| | 4 731 156,33 | 4 514 138,85 |

Les revenus perçus des titres ESSILOR INTERNATIONAL sont relatifs aux titres prêtés (voir note 9).

| NOTE 17 - AUTRES INTERÊTS ET AUTRES PRODUITS FINANCIERS | 2014 EUR | 2013 EUR |
|---|---|---|
| Intérêts reçus des sociétés affiliées: | | |
| - Intérêts dûs par COFIMA | 568 627,46 | 1 501 061,28 |
| - Intérêts dûs par QUARRY | 873 699,30 | 0,00 |
| | 1 442 326,76 | 1 501 061,28 |
| Autres intérêts et produits assimilés: | | |
| - Intérêts bancaires | 209 782,80 | 290 370,44 |
| - Frais financiers à facturer à Cofima | 14 008,23 | 52 426,22 |
| | 223 791,03 | 342 796,66 |
| | 1 666 117,79 | 1 843 857,94 |

NOTE 19 - ENGAGEMENTS HORS-BILAN

En date du 2 juillet 2008, la Société a déclaré affecter en nantissement de premier rang en faveur de Société Générale Bank & Trust 500 000 titres ESSILOR INTERNATIONAL pour sûreté et garantie de tous les engagements de COFIMA SAS à l'égard de Société Générale Bank & Trust au titre de la complète exécution en principal, intérêts, frais et accessoires, résultant de la mise en place d'un contrat de prêt d'un montant de EUR 15 000 000.

En date du 20 janvier 2010, la Société a déclaré affecter en nantissement de premier rang en faveur de Société Générale Bank & Trust un nombre de titres ESSILOR INTERNATIONAL pour un montant à hauteur de 200% du montant emprunté pour sûreté et garantie de tous les engagements de la Société à l'égard de Société Générale Bank & Trust au titre de la complète exécution en principal, intérêts, frais et accessoires, résultant de la mise en place d'un contrat de prêt d'un montant de EUR 20 000 000.

En date du 5 mai 2011, la Société a déclaré affecter en nantissement de premier rang en faveur de Société Générale Bank & Trust 410 000 titres ESSILOR INTERNATIONAL pour sûreté et garantie de tous les engagements de DANFOUR (apportée depuis le 15 juin 2011 par COFIMA) à l'égard de Société Générale Bank & Trust au titre de la complète exécution en principal, intérêts, frais et accessoires, résultant de la mise en place d'un contrat de prêt d'un montant de EUR 18 000 000.

En date du 30 avril 2013, la Société a déclaré affecter en nantissement de premier rang en faveur de Société Générale Bank & Trust un nombre de titres ESSILOR INTERNATIONAL pour un montant à hauteur de 200% du montant emprunté pour sûreté et garantie de tous les engagements de la Société à l'égard de Société Générale Bank & Trust au titre de la complète exécution en principal, intérêts, frais et accessoires, résultant de la mise en place d'un contrat de prêt d'un montant de EUR 15 000 000.

En date du 3 novembre 2014, la Société a déclaré affecter en nantissement de premier rang en faveur de la Banque Internationale à Luxembourg un nombre de titres ESSILOR INTERNATIONAL pour un montant à hauteur de 200% du montant emprunté pour sûreté et garantie de tous les engagements de la Société à l'égard de la Banque Internationale à Luxembourg au titre de la complète exécution en principal, intérêts, frais et accessoires, résultant de la mise en place d'un contrat de prêt d'un montant de EUR 35 000 000.

NOTE 20 - EVENEMENTS SUBSEQUENTS

En date du 6 février 2015 la société BERLIOZ INVESTMENT S.A. a contracté un crédit de EUR 7 800 000 au taux de 1,20% avec la Banque Internationale à Luxembourg et affecter en nantissement de premier rang en faveur de la Banque Internationale à Luxembourg un nombre de titres ESSILOR INTERNATIONAL pour un montant à hauteur de 200% du montant emprunté pour sûreté et garantie de tous les engagements de la Société à l'égard de la Banque Internationale à Luxembourg au titre de la complète exécution en principal, intérêts, frais et accessoires, résultant de la mise en place de ce contrat de prêt.

Courant février 2015, la société BERLIOZ INVESTMENT S.A. va modifier son objet social pour devenir un fond d'investissement alternatif tel que définit par la loi du 12 juillet 2013 règlementant les gestionnaires de fonds d'investissment alternatif. A cette fin, la Société va être renommée BERLIOZ INVESTMENT FUND S.A.